ЦТ

Россия
XV

Министерство
Торговли и Промышленности.

КОМИТЕТЪ
ПО ОГРАНИЧЕНІЮ СНАБЖЕНІЯ
И ТОРГОВЛИ НЕПРІЯТЕЛЯ
(К. О. С.)

23 января 1917 года.

№ 58.

Секретно.
105

Ц 50783 Х

Дополненіе къ докладу отъ 31 августа 1916 г. о финансовомъ истощеніи Германіи и Австро-Венгріи.

Измѣненія въ финансовомъ положеніи за 2-ую половину 1916 года.

Въ докладѣ за № 367 отъ 31 августа 1916 года было изложено финансовое положеніе центральныхъ имперій за два года войны. Выводы этого доклада относительно состоянія финансовъ и денежнаго обращенія непріятельскихъ странъ вполнѣ подтверждаются и опытомъ истекшаго полугодія. Какъ и въ срединѣ истекшаго года въ настоящее время нѣтъ основаній ждать въ ближайшемъ будущемъ въ Германіи финансоваго кризиса. Однако одинъ изъ указанныхъ въ означенномъ докладѣ угрожающихъ признаковъ финансоваго неблагополучія у непріятеля — значительная бумажно-денежная инфляція — съ августа мѣсяца еще усилилась, доведя общую сумму бумажно-денежныхъ знаковъ въ Германіи съ 8 до 11.2 миліардовъ марокъ.

Германія.

Результаты пятаго займа.

Результаты пятаго займа въ Германіи оказались почти тождественными съ результатами четвертаго займа: онъ далъ 10.652 милл. мар. противъ 10.712 милл. м., полученныхъ при четвертомъ займѣ. Однако, соотношеніе крупныхъ и мелкихъ подписокъ въ общемъ итогѣ значительно измѣнилось въ пользу первыхъ. Наглядную картину распредѣленія общей суммы каждаго изъ пяти займовъ между отдѣльными категоріями подписчиковъ даетъ таблица на стр. 2.

Какъ показываетъ таблица, общее число подписокъ сократилось при послѣднемъ займѣ, сравнительно съ предыдущимъ, на 1.470 тыс. человѣкъ или на 27.7%. Если разбить всѣ подписки на двѣ группы: до 10.000 м. и свыше 10.000 мар., то окажется, что для IV займа первая группа составляла 40%, вторая — 60%, а для V займа первая группа упала до 30% а вторая повысилась до 70%. Крупнѣйшія подписки — свыше 100.000 марокъ — для пятаго займа дали почти половину всей суммы займа: 5.011 милл. изъ 10.652 милл. м. Крупныя подписки на пятый заемъ превышаютъ даже цифру рекорднаго III займа. Такимъ образомъ въ финансированіи войны все большее

Его Сіятельству
Господину Министру
Торговли и Промышленности

Группы подписчиковъ.	Число подписокъ.					Сумма въ милліонахъ марокъ.				
	I.	II.	III.	IV.	V.	I.	II.	III.	IV.	V.
До 200 м.	231.112	452.113	984.358	2.406.118	1.794.084	36	71	130	201	154
Отъ 300 до 500 м. .	241.804	581.470	958.259	967.929	681.027	111	254	369	407	293
» 600 » 1.000 » .	—	660.776	918.595	985.941	605.494	—	604	814	794	552
» 1.100 » 2.000 » .	453.143	418.861	530.176	468.724	301.863	587	733	925	792	520
» 2.100 » 5.000 » .	157.101	361.459	422.626	347.725	245.873	579	1.354	1.563	1.247	911
» 5.100 » 10.000 » .	56.438	130.903	147.593	123.827	93.189	450	1.057	1.202	907	768
» 10.100 » 20.000 » .	19.313	46.105	53.445	42.158	40.571	307	745	858	666	651
» 20.100 » 50.000 » .	11.584	26.407	32.840	30.361	28.500	410	926	1.167	980	982
» 50.100 » 100.000 » .	3.629	7.742	10.090	9.100	9.748	315	648	850	734	810
» 100.100 » 500.000 » .	2.(50	4.361	7.074	6.308	7.870	509	1.066	1.766	1.531	1.710
» 500.100 » 1.000.000 » .	361	538	832	780	1.032	287	440	695	641	858
Свыше 1.000.000 » .	210	325	530	574	725	869	1.162	1.729	1.812	2.448
Всего.	1.177.235	2.691.060	3.966.418	5.279.645	3.809.976	4.460	9.060	12.101	10.712	10.652

и большее значеніе пріобрѣтаетъ крупный капиталъ. Широкія же массы населенія принимаютъ въ послѣднемъ займѣ меньшее участіе.

Военные расходы.

Какъ указалъ въ засѣданіи Рейхстага отъ 27 октября имперскій министръ финансовъ гр. Редернъ, военные расходы Германіи за послѣднее время увеличились, вслѣдствіе вызваннаго выступленіемъ Румыніи удлиненія фронта, и достигли въ послѣдніе 4 мѣсяца въ среднемъ 2.187 милл. м. Такъ какъ вліяніе выступленія Румыніи могло сказаться на расходахъ лишь самаго короткаго времени до выступленія гр. Редерна въ Рейхстагѣ, то приходится предположить, что указанная гр. Редерномъ средняя за 4 мѣсяца значительно ниже дѣйствительныхъ размѣровъ расходовъ въ настоящее время. Во всякомъ случаѣ, итогъ расходовъ за послѣдніе 4 мѣсяца едва-ли меньше 9 милліардовъ мар., а общая стоимость войны за $2^1/_2$ года достигаетъ приблизительно 54 милліардовъ мар.

Сумма послѣдняго займа должна покрыть примѣрно расходы $4^1/_2$ мѣсяцевъ. Такъ какъ займы заключаются Германіей съ удивительной регулярностью каждые полгода, то около четверти этого періода Германіи приходится вести войну на бумажныя деньги.

Ростъ бумажно-денежнаго обращенія.

Подъ вліяніемъ этой необходимости бумажно-денежное обращеніе продолжаетъ неуклонно расти.

Общая сумма находящихся въ оборотѣ бумажныхъ денегъ превысила уже въ настоящее время 11 милліардовъ мар. противъ 2 милліардовъ передъ войной. Золотое покрытіе упало до $22{,}3\%$.

Особенно быстро растетъ цифра находящихся въ обращеніи билетовъ ссудныхъ кассъ: 30 декабря она

составляла уже 2.873 милл. м. при общемъ выпускѣ этихъ билетовъ въ 3.408 милл. м. Такъ какъ предѣльный контингентъ для билетовъ ссудныхъ кассъ былъ установленъ закономъ 11 ноября 1914 г. въ 3 милліарда марокъ, то нѣмцамъ пришлось уже выйти за предѣлы установленнаго закономъ контингента.

Чтобы по возможности замедлить ростъ бумажно-денежнаго обращенія, имперское правительство стремится развивать эмиссіонную дѣятельность учрежденныхъ имъ эмиссіонныхъ банковъ въ окупированныхъ областяхъ. Такъ, сумма выпущенныхъ Société Générale de Belgique на 4 января 1917 г. банкнотъ составляла 848 милл. фр., увеличившись за годъ почти на 300 милл. фр. Восточная ссудная касса въ Ковнѣ выпустила къ концу ноября своихъ билетовъ на сумму въ 24.065.150 руб.

Приводимая ниже таблица даетъ картину роста бумажно-денежнаго обращенія въ Германской Имперіи.

Годъ, мѣсяцъ, число.	Банкноты въ обращеніи.	Билеты ссудныхъ кассъ.	Билеты имперской кассы.	Всего.	Золотое покрытіе въ %.
23 іюля 1914 г.	1.891	—	175	2.066	72
31 іюля » »	2.909	—	207	3.166	40,3
31 августа » »	4.235	69	280	4.534	87,3
31 декабря » »	5.046	446	236	5.728	36,5
31 марта 1915 г.	5.624	629	233	6.486	36,1
30 іюня » »	5.840	706	284	6.830	35
30 сентября » »	6.158	814	309	7.281	33,2
31 декабря » »	6.918	978	327	8.208	29,8
31 марта 1916 г.	6.988	1.162	325	8.475	29,1
30 іюня » »	7.421	1.317	327	8.885	28,3
31 іюля » »	7.025	1.373	322	8.720	27,7
31 августа » »	7.118	1.615	319	9.051	27,3
30 сентября » »	7.370	1.986	346	9.702	25,6
31 октября » »	7.260	2.190	349	9.799	25,6
30 ноября » »	7.334	2.477	349	10.160	24,8
30 декабря » »	8.055	2.878	358	11.291	22,8

По полугодіямъ войны приростъ бумажно-денежнаго обращенія составлялъ:

II полугоріе	1914 г. (5 мѣс.)	2.612	милл. м.
I »	1915 г.	1.102	» »
II »	»	1.378	» »
I »	1916 г.	677	» »
II »	»	2.396	» »

Такимъ образомъ, нѣсколько задержавшійся въ первомъ полугодіи 1916 года ростъ бумажнаго обращенія пріобрѣлъ во второмъ полугодіи особенно быстрый темпъ. Весь 1916 годъ также показываетъ значительное увеличеніе противъ 1915 года: 3.073 милл. м. въ 1916 г. противъ 2.480 милл. марокъ въ 1915 г. Заслуживаетъ быть отмѣченнымъ, что послѣ 31 декабря, являющагося всегда моментомъ крайняго напряженія для Имперскаго Банка, которому приходится производить къ этому числу усиленные выпуски банкнотъ, не послѣдовало обычнаго сокращенія банкнотнаго обращенія. За послѣднюю декабрьскую недѣлю былъ произведенъ выпускъ банкнотъ на 520 милл. мар., а за первую январьскую недѣлю изъ нихъ изъято всего 69 милл. мар.

Вексельный портфель Имперскаго Банка.

Сумма учтенныхъ въ Имперскомъ Банкѣ векселей среди которыхъ, какъ извѣстно, подавляющее большинство составляютъ теперь краткосрочныя обязательства казначейства, не спускалась за послѣднее полугодіе ниже 6 милліардовъ мар. Цифра учтенныхъ векселей достигала:

30/VI 1916 г.	. . . .	6.610	милл м.
31/VII » »	. . . .	6.542	» »
31/VIII » »	. . . .	7.077	» »
30/IX » »	. . . .	10.758	» »
31/X » »	. . . .	7.878	» »
30/XI » »	. . . .	8.076	» »
30/XII » »	. . . .	9.610	» »

Максимумъ былъ, такимъ образомъ, достигнутъ къ концу сентября, т. е. къ моменту заключенія V займа. Этотъ максимумъ превосходитъ на $9^1/_2$ милліардовъ средній размѣръ вексельнаго портфеля Имперскаго Банка мирнаго времени. Цифра учтенныхъ векселей на конецъ декабря приближается къ сентябрьскому максимуму, хотя до заключенія новаго — VI — займа остается еще около двухъ мѣсяцевъ.

Увеличеніе золотого запаса.

Изъ другихъ измѣненій въ балансѣ Имперскаго Банка слѣдуетъ отмѣтить новый приростъ золотого запаса, составившій за 3 мѣсяца (съ 23/IX по 23/XII) 47 милл. мар. Этотъ приростъ золота объясняется усиленной пропагандой, которая велась въ послѣднее время по иниціативѣ Банка съ цѣлью побудить частныхъ лицъ къ предоставленію ему золотыхъ вещей. Этотъ новый источникъ увеличенія золотого запаса, судя по послѣднимъ балансамъ, приходитъ уже къ концу.

Президентъ Имперскаго Банка Гафенштейнъ привелъ въ бюджетной комиссіи Рейхстага слѣдующія цифры относительно производства предметовъ украшенія изъ золота. До войны ежегодно перерабатывалось въ золотыя вещи золота на сумму около

80 милл. мар. За послѣднія 50 лѣтъ производство золотыхъ вещей можетъ быть опредѣлено въ $1^3/_4$ милліарда мар., изъ которыхъ осталось въ Германіи около милліарда мар. Такимъ образомъ призывъ Имперскаго Банка привлекъ лишь $5^0/_0$ германскаго запаса золотыхъ вещей.

Размѣнный голодъ.

Одновременно съ увеличеніемъ золотого запаса шло сокращеніе серебряной наличности Имперскаго Банка. 31 января она составляла 60 милл., 31 августа — 25 милл. м., а 15 ноября — 16 милл. Сокращеніе серебрянаго запаса обусловлено новымъ кризисомъ размѣнной монеты въ Германіи, при чемъ особенно остро ощущается недостатокъ въ серебрѣ. Какъ утверждаютъ нѣмецкія газеты, этотъ недостатокъ вызывается медленностью оборота серебряной монеты, нежеланіемъ населенія выпускать ее изъ рукъ. Чеканка монеты за время войны идетъ съ достаточной интенсивностью. Монетъ въ одну марку вычеканено съ начала войны на 55 милл., въ $^1/_2$ марки — на 31,7 милл. м. Сумма первыхъ возрасла съ 313,3 милл. въ концѣ іюня 1914 г. до 369,3 милл., сумма вторыхъ — съ 95 до 126,8 милл. Кромѣ того изъ желѣза вычеканено монетъ въ 10 пф. на 10,167 милл. и въ 5 пф. — на 6,307 милл. м. Въ серединѣ ноября Союзный Совѣтъ постановилъ увеличить сумму желѣзной монеты въ 10 пф. на 10 милл. и сумму 5 пф. монетъ на 5 милл. Кромѣ того, въ оборотѣ находится значительное количество билетовъ ссудныхъ кассъ въ одну марку. Такимъ образомъ, для размѣннаго голода нѣтъ реальныхъ основаній.

Измѣненія вексельныхъ курсовъ.

Что касается вексельныхъ курсовъ, то въ отношеніи нихъ надлежитъ разграничить въ истекшемъ полугодіи два періода: до и послѣ середины ноября, съ какового срока начало сказываться вліяніе на вексельные курсы выступленія Румыніи. До середины ноября марка, хотя и обезцѣнивалась на нейтральныхъ денежныхъ рынкахъ, но эта потеря на ея курсѣ не достигала значительныхъ размѣровъ. Выступленіе Румыніи заставило Германію увеличить производство воннаго снаряженія, для чего пришлось сократить вывозъ металла и угля. Ухудшеніе торговаго баланса и нашло себѣ выраженіе въ вексельныхъ курсахъ.

Оффиціальные вексельные курсы въ Германіи.

Годъ, мѣсяцъ, число	Нью-Іоркъ	Голландія	Швеція	Швейцарія	Австро-Венгрія
Паритетъ	4.198	168.74	112.50	81.00	85.06
1/v 1915 г.	5.27	225¾	159½	104	69.55

Годъ, мѣсяцъ, число.	Нью-Іоркъ.	Голландія.	Швеція.	Швейцарія.	Австро-Венгрія.
2/VI 1916 г.	5.175	223½	161.50	102⅞	69.75
1/VII »	5.175	224¼	158.75	102⅞	69.45
1/VIII »	5.37	225¼	157½	103⅜	69.45
1/IX »	5.37	225¼	159	105½	69.45
2/X »	5.48	227.25	159	106⅜	68.95
16/X »	5.48	227.25	159½	106⅜	68.95
1/XI »	5.48	227.25	159	106⅜	68.95
10/XI »	5.48	227.25	159	106⅜	68.95
20/XI »	5.49	228.25	159¾	106⅞	68.95
1/XII »	5.57	233.25	165.75	111⅞	67.45
5/XII »	5.62	235.75	168.75	113⅞	65.95
11/XII »	5.62	238.75	171.75	116⅞	63.95
19/XII »	5.62	238.75	171.75	116⅞	63.95
29/XII »	5.62	238.75	171.75	116⅞	63.95

Цифры таблицы показываютъ, что иностранная валюта вздорожала въ Берлинѣ противъ паритета:

американская — на 31,5%
голландская » 41,6%
шведская » 52,6%
швейцарская » 44,4%

Мѣры для поддержанія вексельныхъ курсовъ.

Въ вышеупомянутомъ докладѣ были изложены мѣры, принятыя германскимъ правительствомъ для противодѣйствія паденію курса марки въ нейтральныхъ странахъ. Дальнѣйшее пониженіе курса германской марки было, повидимому, признано германскимъ правительствомъ настолько угрожающимъ, что имъ приняты спеціальныя мѣры для поддержанія курсовъ включительно до сокращенія заграничныхъ заказовъ на оборону.

Въ письмѣ на имя военнаго министра отъ 22 февраля пр./г. дирекція Имперскаго Банка указываетъ на усилившуюся трудность полученія иностранной валюты и необходимость въ силу этого упорядочить казенныя закупки въ нейтральныхъ государствахъ. Недостатокъ въ иностранной валютѣ особенно обострился съ тѣхъ поръ, какъ продажа американскихъ цѣнностей сдѣлалась, вслѣдствіе недопущенія Англіей почтовыхъ сношеній Германіи съ Америкой, невозможной. Между тѣмъ, спросъ нейтральныхъ государствъ на телеграфные платежи на Нью-Іоркъ достигалъ въ послѣдніе дни 2 милліоновъ мар. и, благодаря возможности производить такіе платежи, Германія создавала себѣ

валюту и въ другихъ нейтральныхъ странахъ. Лишившись этого источника нейтральной валюты, Германія вообще поставлена была въ значительно болѣе трудныя условія оплаты своихъ заказовъ въ Голландіи, Скандинавіи и Швейцаріи. Между тѣмъ, въ февралѣ прошлаго года были дни, когда одни платежи за границу по требованіямъ военнаго управленія достигали 13,5 милл. марокъ. За время съ 28 января по 19 февраля Имперскому Банку пришлось выпустить на биржу для оплаты сальдо по иностраннымъ платежамъ 56,5 милл. м. Дирекція Имперскаго Банка предвидитъ даже, что, «если продажа цѣнныхъ бумагъ въ Америку и впредь будетъ невозможна и экспортъ товаровъ не достигнетъ въ близкомъ будущемъ болѣе значительныхъ размѣровъ, то можетъ вскорѣ наступить моментъ, когда мы вообще не будемъ болѣе въ состояніи удовлетворять въ полномъ объемѣ потребность въ иностранныхъ девизахъ. Полученіе товаровъ изъ-за границы, даже и для военныхъ цѣлей, будетъ, такимъ образомъ, не только крайне затруднено, но даже отчасти сдѣлается совсѣмъ невозможнымъ».

Дирекція Имперскаго Банка считаетъ необходимымъ, во избѣжаніе подобнаго положенія вещей, установить такой порядокъ, чтобы потребность военнаго управленія въ валютѣ была заранѣе извѣстна Банку. Кромѣ того, военнымъ закупкамъ должны быть поставлены весьма тѣсныя границы.

Приказъ военнаго министерства отъ 12 мая, въ цѣляхъ такого регулированія заграничныхъ закупокъ, преподаетъ довольствующимъ вѣдомствамъ указанія относительно казенныхъ заказовъ за границей. Товары и сырые матеріалы только въ тѣхъ случаяхъ могутъ быть выписываемы изъ за границы, если 1) они удовлетворяютъ насущнѣйшей потребности, 2) не могутъ быть получены внутри страны въ необходимомъ количествѣ и въ надлежащіе сроки и 3) не могутъ быть замѣнены имѣющимися внутри страны продуктами или суррогатами (Ersatzstoffe).

Всѣ свѣдѣнія о закупкахъ должны сообщаться отдѣлу по ввозу и вывозу, который, послѣ статистической ихъ обработки, представляетъ окончательныя цифры дирекціи Имперскаго Банка. При производствѣ заграничныхъ заказовъ должны соблюдаться слѣдующія правила: 1) сдѣлки съ иностранными поставщиками не должны заключаться въ германской валютѣ, чтобы сохранялась возможность контроля надъ иностранными платежами и чтобы получатель платежа не могъ выбрасывать нѣмецкую валюту на рынокъ и тѣмъ понижать ея курсъ, 2) необходимо выговаривать по возможности право уплаты черезъ долгіе сроки (напр. до 3 мѣсяцевъ), чтобы предстоящіе

платежи распредѣлялись на возможно болѣе длинный промежутокъ времени и 3) при значительныхъ закупкахъ надлежитъ добиваться согласія продавцовъ на уплату части слѣдуемой суммы въ теченіе полугода послѣ заключенія мира, при чемъ въ возмѣщеніе можетъ быть предложена уплата процентовъ или повышеніе покупной цѣны.

Осуществленіе изложенныхъ мѣръ, вмѣстѣ съ сосредоточеніемъ въ рукахъ правительства всѣхъ запасовъ иностранной валюты и запрещеніемъ излишняго привоза, позволяло до извѣстнаго момента удерживать курсъ марки отъ паденія. Однако, даже наиболѣе совершенная организація валютнаго рынка не смогла противодѣйствовать обезцѣненію германской валюты, когда условія борьбы вынудили Германію перейти къ еще большему напряженію ея производительныхъ силъ для цѣлей войны.

Австро-Венгрія.

Военные расходы.

Военные расходы Австро-Венгріи за два года войны были исчислены въ вышеупомянутомъ докладѣ въ 30 милліардовъ кронъ.

Согласно сдѣланному въ венгерскомъ парламентѣ въ началѣ декабря министромъ финансовъ заявленію, ежемѣсячные расходы Венгріи за послѣднее время составляли въ среднемъ отъ 650 до 700 милл. кронъ, что соотвѣтствуетъ ежемѣсячному расходу для всей имперіи въ 1.800—2.000.000 кронъ. Военные расходы Австро-Венгріи даютъ такую, примѣрно, картину ихъ возрастанія:

первые мѣсяцы войны	1.000.000	кр.
въ концѣ 1915 года около . .	1.500.000	»
лѣтомъ 1916 года » . .	1.550—1.700.000	»
въ концѣ 1916 года » . .	1.800—2.000.000	»

Такимъ образомъ, за $2^1/_2$ года войны военные расходы двуединой монархіи удвоились. Общая сумма военныхъ расходовъ достигаетъ къ настоящему моменту суммы въ 42 милліарда кр.

Пятый заемъ.

Въ ноябрѣ 1916 года въ Австріи и Венгріи была объявлена подписка на пятый заемъ. Относительно результатовъ этого займа окончательныхъ данныхъ еще не имѣется, но по предварительнымъ свѣдѣніямъ можно ожидать, что сумма займовъ не будетъ значительно отличаться отъ суммы предыдущихъ 2 займовъ, давшихъ: 6.090 милл. кр. (III заемъ Австріи и Венгріи вмѣстѣ) и 6.490 милл. кр. (IV заемъ).

Лишь около половины военныхъ расходовъ удается двуединой монархіи покрывать посредствомъ долгосрочныхъ займовъ. Другая половина должна производиться главнымъ образомъ за счетъ позаимствованій

у Австро-Венгерскаго Банка, такъ какъ частный денежный рынокъ лишь въ сравнительно незначительной степени можетъ быть использованъ для краткосрочныхъ операцій казны. Ростъ бумажно-денежнаго обращенія долженъ при такихъ условіяхъ совершаться весьма быстро *).

Объ австро-венгерскихъ финансахъ и денежномъ обращеніи за время войны появились въ печати за послѣднее время нѣкоторыя новыя свѣдѣнія **), изъ которыхъ наиболѣе существенныя сводятся къ слѣдующему. Хотя точная цифра бумажно-денежнаго обращенія Австро-Венгріи неизвѣстна, но именно «возросшій оборотъ банкнотъ» указывается въ качествѣ причины растущаго обилія денегъ въ банкахъ и другихъ кредитныхъ учрежденіяхъ. Это обстоятельство, вмѣстѣ съ происшедшей замѣной въ народномъ хозяйствѣ товарныхъ запасовъ платежными средствами (какъ и въ Германіи), обусловило пониженіе учетныхъ ставокъ въ Австріи и Венгріи. Въ Германіи усиленное выкачиваніе денегъ съ частнаго денежнаго рынка посредствомъ займовъ вызвало, въ концѣ-концовъ, обратное движеніе учетнаго процента вверхъ. Въ Австро-Венгріи этого не было, такъ какъ здѣсь займы поглощаютъ значительно меньшую часть выпущенныхъ бумажныхъ денегъ, чѣмъ въ Германіи. Ниже приводятся данныя объ измѣненіяхъ частной учетной ставки.

Пониженіе учетныхъ ставокъ.

	Вѣна (первый банковый акцептъ).	Будапештъ (банковые акцепты и векселя).
Начало августа 1914 г. . .	8	—
Конецъ » » . . .	6	6
3 сентября » . . .	$5^1/_2$	$5^{11}/_{16}$
Конецъ сентября » . . .	$4^1/_2$	—
6 октября » . . .	4	5
2 ноября » . . .	$3^3/_4$	—
Конецъ декабря » . . .	$3^3/_4$	$4^1/_2$
1 марта 1915 г. . .	$3^1/_2$	—
9 апрѣля » . . .	$2^1/_2$	4
28 апрѣля » . . .	$1^3/_4$	$3^1/_2$
31 мая » . . .	$2^2/_4$	$2^3/_4$
Конецъ іюля » . . .	$3^3/_4$	$3^3/_4$
10 августа » . . .	$2^3/_4$	$4^1/_2$
Конецъ декабря » . . .	$2^3/_4$	$3^3/_4$
8 января 1916 г. . .	2	$3^1/_4$
1 марта » . . .	$2^1/_2$	$3^1/_2$
31 марта » . . .	2	3
30 іюня » . . .	$1^3/_4$	$2^{13}/_{16}$
23 ноября » . . .	$1^3/_4 — 1^3/_4$	$2^3/_4$

*) Балансы Австро-Венгерскаго Банка, и, въ частности, свѣдѣнія о количествѣ выпущенныхъ имъ банкнотъ, по прежнему не продаются гласности.

**) W. Federn. Österreich—Ungarns Geld—und Kreditwesen im Kriege. Archiv für Sozialwissenschaft und Sozialpolitik, 43 Band, 2 Heft.

Использованіе частныхъ кредитныхъ учрежденій для краткосрочнаго государственнаго кредита.

Было-бы, однако, ошибкой утверждать, что частный рынокъ остается неиспользованнымъ для цѣлей краткосрочнаго государственнаго кредита.

Система привлеченія свободныхъ на короткій срокъ средствъ аналогична германской. Еще лѣтомъ 1915 года австрійское правительство приступило къ выпуску трехмѣсячныхъ векселей казначейства изъ $4^1/_2\%$ на сумму 500 милл. кр. Однако, осенью 1915 г. эти векселя были выплачены, и установлена новая система, заключающаяся въ томъ, что почтово-сберегательныя кассы принимаютъ отъ банковъ вклады въ качествѣ досрочныхъ платежей по будущимъ займамъ. Эти платежи достигаютъ столь значительныхъ суммъ, что напр. у отдѣльныхъ банковъ къ моменту эмиссіи IV займа въ апрѣлѣ 1916 г. досрочные платежи превышали сумму подписокъ. Венгерское правительство пользуется обоими методами: и учетомъ векселей, и пріемомъ досрочныхъ платежей по будущимъ займамъ.

Участіе частныхъ банковъ въ финансированіи войны обнаруживается и изъ банковскихъ балансовъ, изъ которыхъ ниже приводятся нѣкоторыя наиболѣе показательныя въ этомъ отношеніи статьи. (Сводка охватываетъ 10 крупнѣйшихъ вѣнскихъ и 2 провинціальныхъ банка).

	въ тысячахъ кронъ.		
	1913	1914	1915
Наличность	144.460	341.931	361.081
Векселя	1.385.175	1.510.453	1.173.442
Цѣнныя бумаги . .	327.206	437.491	678.178
Ссуды подъ залогъ цѣнныхъ бумагъ .	405.724	330.791	760.031
Ссуды подъ залогъ военныхъ займовъ.	—	371.124	1.141.281
Акцепты	521.515	378.190	190.942
Вклады	819.415	917.436	1.147.558

Какъ видно изъ таблицы, вклады и наличность банковъ растутъ, что даетъ имъ возможность распоряжаться все большими средствами. Несмотря на это, учетъ векселей и акцептная операція значительно сократились. Наоборотъ, пріобрѣтеніе банками цѣнныхъ бумагъ и ссуды подъ нихъ достигли очень высокихъ цифръ. Особенно быстро растутъ ссуды подъ залогъ военныхъ займовъ.

Однако, правительствамъ обѣихъ половинъ монархіи не удается привлекать къ себѣ всѣ свободныя средства денежнаго рынка, какъ это дѣлается въ Германіи. Значительная часть капиталистовъ воздерживается отъ помѣщенія своихъ денегъ въ государственныя цѣнности и охотнѣе используетъ ихъ для спекуляціи. По словамъ Федерна, статья котораго

цитирована выше, «по мѣрѣ нараставшаго изобилія денегъ, вслѣдствіе увеличенія количества платежныхъ средствъ, возрасталъ и спросъ на акціи, принявшій съ вытѣсненіемъ русскихъ изъ Галиціи постепенно столь бурный характеръ (so stürmischen Charakter), что финансовое вѣдомство увидѣло себя вынужденнымъ прибѣгнуть и притомъ не разъ къ безуспѣшнымъ предостереженіямъ и даже къ вмѣшательству полиціи».

Въ дальнѣйшемъ приводятся курсы нѣкоторыхъ бумагъ, особенно поднятыхъ спекуляціей (въ кронахъ).

	Послѣдній дивидендъ передъ войной.	Послѣдній военный дивидендъ.	Высшій курсъ въ 1912 или 1913 г.	24 іюля 1914 г.	Конецъ іюня 1916 г.
Poldihütte	40.—	60 —	950	558	1.085
R. Ph. Waagner.	12.—	30.—	423.75	238.—	430.—
Waffenfabrik.	38.—	50.—	1.149.—	738.—	1.902.—
Hinterberger Patronen. . . .	72.—	150.—	1.560.—	1.467.—	3.500.—
Brüxer Kohlen.	50.—	56.—	960.—	780.—	1.430.—
Simmering Masch	10.—	20.—	373.75	183.—	390.—
Galizia Petrol.	20.—	48.—	407.50	244.—	770.—
Schodnica	5.—	60.—	520.—	337.—	970.—
Roth-Kostelezer Spinnerei . .	—	30.—	245.—	99.—	465.—
Semperit Gummi.	10.—	25.—	300.—	220.—	667.—

Сравненіе курсовъ іюня 1916 г. съ курсами 24 іюля 1914 г. показываетъ увеличеніе въ 2—3 и болѣе раза.

Сдѣланный Федерномъ подсчетъ относительно различныхъ видовъ покрытія военныхъ расходовъ показываетъ, что за два года войны изъ 29 милліардовъ кр. 7 милліардовъ пришлось оставить непокрытыми, т. е. оплатить ихъ за счетъ полученныхъ въ Австро-Венгерскомъ Банкѣ ссудъ. Въ то время какъ въ первый годъ войны около 40% всего военнаго долга было покрыто ссудами изъ Австро-Венгерскаго Банка, во второй годъ пришлось прибѣгнуть къ этому источнику лишь для оплаты 10% расходовъ. Расчетъ Федерна слишкомъ оптимистиченъ, такъ какъ онъ сдѣланъ для самаго благопріятнаго для Австро-Венгріи момента — вскорѣ послѣ реализаціи IV займа. Въ дѣйствительности, Австро-Венгрія и сейчасъ покрываетъ ссудами Австро-Венгерскаго Банка, вѣроятно, отъ четверти до трети военныхъ расходовъ.

Заслуживаетъ быть отмѣченнымъ дѣлаемое Федерномъ открытое признаніе того, что съ начала войны золотой запасъ Австро-Венгерскаго Банка «испыталъ *значительное уменьшеніе*, такъ какъ банку пришлось употребить часть своего золота на оплату необходимаго ввоза военныхъ матеріаловъ».

Ухудшеніе вексельныхъ курсовъ.

Наиболѣе яркимъ показателемъ финансовой слабости Австро-Венгріи являются ея вексельные курсы. Измѣненія курсовъ за послѣдніе мѣсяцы усматриваются изъ слѣдующей таблицы:

Дата.	Берлинъ.	Голландія.	Швейцарія.	Скандинавія.	Софія.	Нью-Іоркъ.	Рубли.	Бухарестъ.
Паритетъ	117.56	198.37	95.22	132.26	95.22	493.52	253.95	95 22
1/v 1916 г.	143.65	325.75	150.25	231.00	113.25	758.50	259.00	124.25
16/v »	143.65	319.75	148.00	235.00	114.00	745.00	262.50	124.00
2/vi »	143.15	321.50	148.00	232.50	112.75	748.00	263.50	123.75
16/vi »	143.25	323.75	148.25	231.75	113.50	748.00	263.50	123.75
1/viii »	143.80	324.75	149.75	227.25	114.75	770.00	268.50	124.25
16/viii »	143.80	325.00	151.25	226.75	113.75	770.00	271.50	123.00
1/ix »	143.80	325.00	152.25	230.75	114.75	770.00	273.50	—
16/ix »	144.75	327.50	153.50	230.75	115.25	790.00	276.50	—
2/x »	144.75	329.50	155.00	230.75	115.75	794.50	280.00	—
16/x »	144.80	329.50	155.00	230.75	115.75	794.50	280.00	—
2/xi »	144.80	329.50	155.00	230.75	115.75	794.50	280.00	—
16/xi »	144.80	329.50	155 00	230.75	115.75	794.50	280.00	—
1/xii »	148.05	346.50	166.50	241.00	118.75	828.00	300.00	—

По даннымъ таблицы, вздорожаніе иностранной валюты противъ паритета въ Австро-Венгріи составляетъ: для германской валюты — 25,6%, для голландской и швейцарской — 74,5% для скандинавскихъ странъ — 82,6%, для Соединенныхъ Штатовъ 67,6% для болгарской валюты — 22%, для русской валюты — 18,1%. Такимъ образомъ, австро-венгерская валюта обезцѣнена относительно валютъ всѣхъ другихъ странъ, въ томъ числѣ своихъ союзниковъ — Германіи и Болгаріи. Особенно замѣчательно, что оффиціальныя вексельныя котировки отмѣчаютъ обезцѣненіе кроны и въ отношеніи рубля. Изъ таблицы видно, съ какою поразительною правильностью растетъ курсъ рубля въ Австро-Венгріи. Частныя котировки еще выше оффиціальныхъ и достигаютъ 310 — 312 кр.

Прогрессирующее ухудшеніе вексельныхъ курсовъ заставило правительства Австро-Венгріи прибѣгнуть съ конца декабря 1916 года къ новому всестороннему регу-

лированію рынка иностранной валюты. До опубликованія новыхъ правилъ, нормирующихъ девизный оборотъ, сдѣлки съ иностранной валютой были возможны и помимо центральнаго органа девизной торговли (Devisenzentrale). Частный оборотъ пріобрѣлъ значительные размѣры, и частные курсы расходились съ оффиціальными котировками. Валюту можно было пріобрѣтать на рынкѣ и для пріобрѣтенія товаровъ, въ привозѣ которыхъ нѣтъ особенной нужды. Иностранная валюта могла быть получена и путемъ посылки за границу австрійской валюты въ обмѣнъ на иностранную по соотвѣтственно низкому курсу. Новыя правила и ставятъ себѣ задачей устранить возможность частнаго девизнаго оборота. Главною вновь принятой мѣрой является запрещеніе вывоза нотъ Австро-Венгерскаго Банка, а также векселей и чековъ въ австрійской валютѣ. Исключенія сдѣланы для распоряженій своими находящимися въ Австро-Венгріи вкладами со стороны постоянно проживающихъ за границей иностранцевъ, для платежей и переводовъ на сумму до 200 кронъ, для выѣзжающихъ за границу, которымъ разрѣшается имѣть при себѣ банкнотъ на сумму до 500 кр.

Предсѣдатель Профессоръ *П. Струве.*

Управляющій дѣлами *Н. Нордманъ.*